

CASTALIA AHORRO, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1210

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

Gestora: 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Avda. Gran Vía de Hortaleza 3 28033 - MADRID (MADRID) (902 22 44 22)

Correo Electrónico

contactesantanderpb@san.corp

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 30/06/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7, de una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	1,78	1,78	1,78	3,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,22	-0,42	-0,16

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	11.031.087,00	11.602.095,00
Nº de accionistas	98,00	104,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	11.104	1,0066	0,9359	1,0462
2015	12.138	1,0462	0,9890	1,1705
2014	12.113	1,0085	0,9317	1,0384
2013	11.665	0,9641	0,8548	0,9641

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
-3,78	1,02	-4,75	2,02	-7,19	3,73	4,61	12,21	-7,79

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,21	0,28	0,21	0,21	0,83	0,82	0,84	0,87

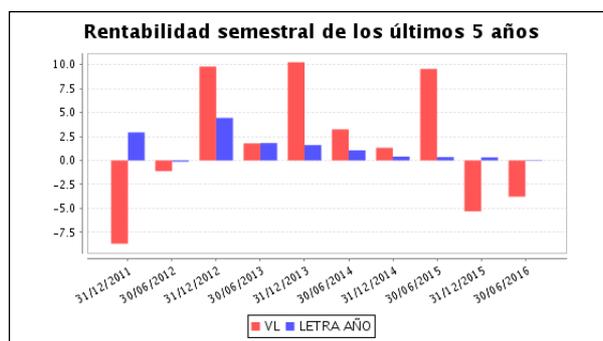
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.815	97,40	11.668	96,13
* Cartera interior	1.513	13,63	3.118	25,69
* Cartera exterior	9.290	83,66	8.530	70,28
* Intereses de la cartera de inversión	-4	-0,04	20	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	17	0,15	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	120	1,08	317	2,61
(+/-) RESTO	169	1,52	153	1,26
TOTAL PATRIMONIO	11.104	100,00 %	12.138	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.138	12.419	12.138	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-5,11	3,09	-5,11	-251,16
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,09	-5,39	-4,09	-30,35
(+) Rendimientos de gestión	-3,66	-5,00	-3,66	-33,06
+ Intereses	-0,06	0,27	-0,06	-121,48
+ Dividendos	0,14	0,34	0,14	-62,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	-2,07	0,03	-101,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,38	-2,76	-1,38	-54,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,64	-0,37	0,64	-255,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,79	-0,40	-2,79	531,12
± Otros resultados	-0,23	0,00	-0,23	8.475,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,38	-0,50	18,01
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-0,35	-9,62
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-9,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,03	-0,10	254,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	41,05
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,03	0,00	-103,94
(+) Ingresos	0,06	0,00	0,06	3.921,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,00	0,06	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-75,21
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.104	12.138	11.104	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

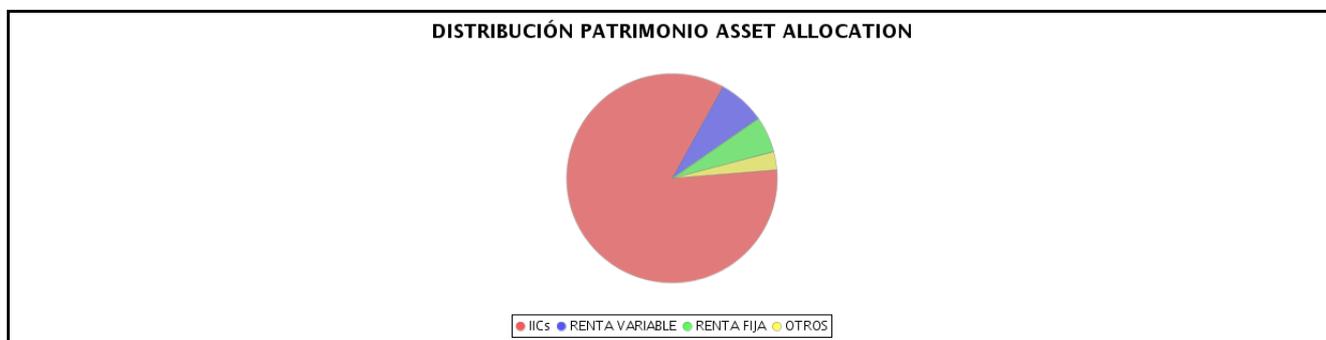
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	65	0,58	300	2,46
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	291	2,62	1.277	10,52
TOTAL RENTA FIJA	356	3,20	1.577	12,98
TOTAL RV COTIZADA	805	7,25	1.151	9,48
TOTAL RENTA VARIABLE	805	7,25	1.151	9,48
TOTAL IIC	351	3,16	388	3,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.511	13,61	3.116	25,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	275	2,47	570	4,70
TOTAL RENTA FIJA	275	2,47	570	4,70
TOTAL RV COTIZADA			225	1,86
TOTAL RENTA VARIABLE			225	1,86
TOTAL IIC	9.015	81,18	7.695	63,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.290	83,65	8.490	69,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.801	97,26	11.607	95,63

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	Compra de opciones "call"	1.440	Inversión
AIRBUS GROUP SE (ESPANA)	Compra de opciones "call"	456	Inversión
INDRA SISTEMAS	Compra de opciones "call"	750	Inversión
WALT DISNEY	Compra de opciones "call"	675	Inversión
Total subyacente renta variable		3321	
IBEX-35	Compra de opciones "call"	750	Inversión
CALL S&P 500 2350 12/16	Compra de opciones "call"	635	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	675	Inversión
Total otros subyacentes		2060	
TOTAL DERECHOS		5381	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AIRBUS GROUP SE (ESPANA)	Emisión de opciones "put"	192	Inversión
Total subyacente renta variable		192	
TOTAL OBLIGACIONES		192	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

Efectivo por compras de opciones y warrants con broker del grupo (millones euros): 0,01 - 0,1%

Efectivo por ventas de opciones y warrants con broker del grupo (millones euros): 0,02 - 0,19%

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 3,87 - 34,99%

Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 4,66 - 42,15%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 3,12 - 28,17%

Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 17,54 - 158,6%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 2,79 - 25,27%

Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: -0,38

Comisión de liquidación e intermediación por ventas percibidas grupo gestora (euros): 325,41
Comisión por liquidación e intermediación por compras percibidas grupo gestora (euros): 878 - 0,01%
Comisión por inversión en derivados percibidas grupo gestora (euros): 985.6 - 0.01%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer semestre del año 2016 se caracterizó por la conjunción de factores de diversa naturaleza que desembocaron en un contexto de extrema volatilidad para el mercado. Tres focos de incertidumbre dominaron el comportamiento del mismo en el inicio del ejercicio, derivando en uno de los peores comienzos de año para los activos financieros en perspectiva histórica. Dos ¿viejos conocidos¿, ya presentes en el episodio anterior de zozobra acaecido en verano de 2015, ¿China y petróleo-, y un tercero, potencial consecuencia de la combinación de ambos: una eventual recesión económica global, con epicentro en EEUU.

Las dudas renovadas en el comienzo del año sobre la salud cíclica del gigante asiático volvieron a ser posteriormente matizadas con la publicación del crecimiento del PIB, que arrojaba un avance en el segundo semestre de 2016 del 6,7% interanual, muy alineado con los objetivos oficiales. La transición del modelo productivo de China sigue en marcha: el sector servicios supone ya más del 50% del PIB. En consecuencia, la desaceleración de China continuará, aunque nuestra tesis sigue siendo que permanezca encuadrada dentro de coordenadas moderadas y manejables.

Las incógnitas acerca de China precipitaron durante el primer trimestre del año la caída de la cotización del petróleo por debajo de los 30 dólares estadounidenses por barril. Posteriormente, los principales organismos internacionales en la materia (entre ellos, la Agencia Internacional de la Energía) señalaron que el reequilibrio entre oferta y demanda de crudo podría alcanzarse a lo largo del ejercicio 2017, elevando el precio del petróleo por encima de los 40 USD/barril, lo que alejó los principales temores del mercado. El primero, la posibilidad de que algún país productor pudiera tener dificultades para hacer frente a sus obligaciones soberanas, e incluso tuviera que terminar declarándose en suspensión de pagos. El segundo, que los bajos precios del petróleo acarreasen la quiebra de varias compañías energéticas, lo que degeneraría en impagos sistémicos de los distintos préstamos concedidos por parte de las entidades financieras, llegando a poner en dificultades al sistema financiero a nivel global. Hoy este escenario está prácticamente descartado.

En paralelo a la espiral bajista del petróleo en el inicio del año, se intensificó el debate en el seno del mercado cuestionando si la economía estadounidense estaría abocada a una recesión a doce meses vista. En nuestro escenario central, las probabilidades que fuimos asignando a lo largo del primer semestre a su materialización fueron del 20%. La robustez del mercado laboral, la ganancia de renta disponible de las familias americanas o la recuperación del sector residencial, entre otros factores, sirvieron para apagar paulatinamente el debate con el transcurrir del semestre.

Salvados los tres escollos que imperaron como focos de preocupación del mercado durante la práctica totalidad del primer semestre de 2016, a finales del mismo la irrupción del voto favorable a la salida en el referéndum sobre la permanencia del Reino Unido en la Unión Europea (UE), hasta el mismo día de la votación visto como un evento de cola y, por tanto, de riesgo asimétrico, abrió un escenario de incertidumbre sobre el futuro de las relaciones entre el Reino Unido y la UE.

Las potenciales consecuencias económicas e institucionales del voto derivaron en las sesiones posteriores al referéndum, recta final del semestre, en intensas correcciones en el mercado, si bien no alejadas de lo esperado ante éste resultado.

En clave de activos financieros, el hundimiento de los tipos de interés a largo plazo, más o menos constante durante el semestre y consecuencia de varios episodios de ¿huida hacia la calidad¿, derivó en la consecución de rendimientos

positivos en la deuda soberana de países OCDE (en promedio, superiores al 5%). Ésta fue la verdadera sorpresa frente a la expectativa de la mayoría de analistas e inversores a finales de 2015, que anticipaban un retorno cero en el conjunto del año, en el mejor de los casos, basada en un repunte de tipos de mercado. Dentro de la renta fija, destacaron también el High Yield corporativo y la deuda soberana emergente, con retornos próximos al 10% en el período.

La otra cara de la moneda se localizó en el activo bolsa. Con la excepción de los mercados estadounidense y emergente, los índices europeos, español y japonés cerraron el semestre con cesiones de doble dígito, en un entorno de acusada volatilidad, agudizada en el tramo final del mismo por el ¿Brexít¿.

En otras tipologías de activo, el dólar estadounidense se depreció un 2% frente al euro en el período enero-junio, mientras que las materias primas, a pesar de las profundas dudas de comienzos de año, finalizaron el período con avances próximos al 9%.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento negativo en el periodo*, ya que se ha visto perjudicado por la caída en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* decreció en un 8,52% hasta 11.104.013,37 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 6 lo que supone 98 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 1,02% y la acumulada en el año de -3,78%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,21% durante el trimestre.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del -0,42% en el periodo*.

La SICAV obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 0,99% durante el trimestre y superior al Ibex 35 en 7,44%, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que la SICAV invierte.

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 3,20% en renta fija interior, un 2,47% en renta fija exterior, un 7,25% en renta variable interior y un 0,00% en renta variable exterior.

La Sicav hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Como consecuencia del uso de derivados, la SICAV tuvo un grado de apalancamiento medio de 55,70% en el periodo* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 96,92% . Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

La entidad no alcanza el número mínimo de 100 accionistas, situándose en 98. Se encuentra en plazo legal de regularización.

La sicav mantiene posiciones en las siguientes gestoras:

CAPITAL GROUP, LYXOR ,HENDERSON ,SCHRODER , FIDELITY,MORGAN STANLEY, FRANKLIN, BLACK ROCK, INVESCO STATE STREET, ING, CANDRIAM, AMUNDI, MFS, ROBECO, NATIXIS, CAMIGNAC Y AXA

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 84,34% de los activos de la cartera de la SICAV.

Las acciones de la SICAV han sido admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

De cara al segundo semestre del año, la preocupación por la ausencia de aceleración de la economía global seguirá probablemente ocupando los primeros puestos de la clasificación de riesgos para los inversores. Y la expectativa de vaivenes en las cotizaciones de las principales variables financieras es su consecuencia lógica. No hace falta mucho para que, de un entorno de sentimiento positivo en el mercado, se pase rápidamente a un entorno correctivo.

La incertidumbre se reforzará por la intensa agenda de eventos de carácter geopolítico y sus potenciales implicaciones en materia de incertidumbre sobre crecimiento, comercio internacional, etc... Las numerosas citas electorales en diversos Estados miembros de la UE durante próximos trimestres serán un claro foco de atención, en especial tras el ¿Brexít¿, ante el auge generalizado de movimientos de carácter euroescéptico y/o nacionalista iniciado tras la crisis financiera global. Pero quizás, la principal cita a vigilar de aquí a final de año son las elecciones presidenciales en EEUU, a celebrarse el 8 de noviembre, donde las encuestas de opinión reflejan una ventaja nada confortable de la candidata demócrata (Hillary Clinton) sobre el republicano Donald Trump. Los inversores, por tanto, tienen por delante unos meses en los que la

incertidumbre seguiría instalada en cotas altas.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre de 2016 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0338340005 - TITULIZACION FONDO DE 0.00 2041-09-15	EUR	39	0,35	40	0,33
ES0338147004 - TITULIZACION FONDO DE 0.02 2042-06-15	EUR	26	0,23	27	0,22
XS1195284705 - RF JA SANTANDER INTERN 0.48 2020-03-04	EUR			198	1,63
XS0882237729 - RF JA ABENGOA FINANCE 8.88 2018-02-05	EUR			34	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		65	0,58	300	2,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		65	0,58	300	2,46
ES0L01706164 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 0.35 2016-07-01	EUR	291	2,62		
ES0L01609160 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 0.10 2016-01-04	EUR			1.277	10,52
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		291	2,62	1.277	10,52
TOTAL RENTA FIJA		356	3,20	1.577	12,98
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	121	1,09	126	1,04
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	106	0,96	170	1,40
ES0105065009 - ACCIONES ITALGO SA	EUR			57	0,47
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	104	0,94	126	1,04
ES0673516979 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			6	0,05
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	171	1,54	193	1,59
ES0673516987 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	3	0,03		
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	299	2,69	380	3,13
ES0113790226 - ACCIONES BANCO POPULAR ESPANOL SA	EUR			92	0,76
TOTAL RV COTIZADA		805	7,25	1.151	9,48
TOTAL RENTA VARIABLE		805	7,25	1.151	9,48
ES0175224031 - PARTICIPACIONES SCH SMALL CAPS ESPANA, F	EUR	351	3,16	388	3,20
TOTAL IIC		351	3,16	388	3,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.511	13,61	3.116	25,66
XS1207054666 - RF JA REPSOL INTERNAT 3.88 2049-03-25	EUR	275	2,47	260	2,14
XS0459088281 - RF JA LGB CAPITAL NO.1 6.44 2020-05-23	EUR			310	2,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		275	2,47	570	4,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		275	2,47	570	4,70
TOTAL RENTA FIJA		275	2,47	570	4,70
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP			225	1,86
TOTAL RV COTIZADA				225	1,86
TOTAL RENTA VARIABLE				225	1,86
LU0318939179 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - AMERICA	USD	868	7,82		
FR0010372193 - PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF MSCI USA	USD			1.099	9,05
LU0583240519 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS - EME	EUR	438	3,94		
LU0252966485 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	563	5,07	620	5,11
IE0033609615 - PARTICIPACIONES AXA ROSENBERG US ENHANCE	USD	527	4,74		
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR	435	3,92		
LU0854930350 - PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING CONSERVA	USD	344	3,10		
LU0360483100 - PARTICIPACIONES MSIF-EURO CORPORATE BOND	EUR	410	3,70		
LU0935221761 - PARTICIPACIONES NATIXIS AM-EURO SHORT TE	EUR	526	4,74		
LU0312333569 - PARTICIPACIONES ROBECO CAP GRWTH-EURO CO	EUR	496	4,47		
LU0156671504 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO SHOR	EUR	655	5,90	542	4,47
LU0125951151 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS - EUR	EUR	440	3,96		
FR0000448870 - PARTICIPACIONES SG OBLIG CORPORATE 1-3	EUR	493	4,44		
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR TRUST	USD			469	3,87
LU0628613555 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS -	USD			171	1,41
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF EURO SHORT DURATION	EUR	589	5,30	587	4,84
LU1090194454 - PARTICIPACIONES BSF FIXED INCOME STRATEG	USD			462	3,80
LU0529381476 - PARTICIPACIONES ING (L) RENTA FUND EUROP	EUR	448	4,03		
LU0157028266 - PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP EUROPEAN G	EUR	396	3,56	444	3,66
LU0548153104 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE INVESTMENT	EUR			513	4,22
LU0482497285 - PARTICIPACIONES INVESCO ASIA INFRASTRUCT	EUR			181	1,49
LU0231203729 - PARTICIPACIONES FRANKLIN INDIA FUND A AC	USD			166	1,37
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	444	4,00		
LU0329678410 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EMERGIN	EUR	423	3,81		
LU0236738356 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF JAPANESE EQ	EUR			534	4,40
LU0209988657 - PARTICIPACIONES LODH INVEST - CONVERTIBL	EUR			692	5,70
LU0189895658 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF GLB HIGH YI	EUR	520	4,68		
LU0529497777 - PARTICIPACIONES JB MULTISTOCK - ABSOLUTE	EUR			526	4,33
LU0490786174 - PARTICIPACIONES HENDERSON GARTMORE FUND	EUR			247	2,04
FR0010261198 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI EUROPE	EUR			443	3,65
TOTAL IIC		9.015	81,18	7.695	63,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.290	83,65	8.490	69,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.801	97,26	11.607	95,63
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):	EUR	17	0,15		
XS0882237729 - RF JA ABENGOA FINANCE 8.88 2018-02-05					

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

